



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 32 - Edición N° 1469 - 10 de Enero de 2023

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Informe de Coyuntura Edición Especial

Maximiliano Gutiérrez

La recaudación de impuestos refleja una caída del PIB de 0,7 % en el cuarto trimestre vs el tercero, con un freno cada vez más intenso en la disponibilidad de productos importados

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba

(0351) 473-6326

ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375

info@ieral.org

Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000

info@fundmediterranea.org.ar

Edición Especial:**3*****La recaudación de impuestos refleja una caída del PIB de 0,7 % en el cuarto trimestre vs el tercero, con un freno cada vez más intenso en la disponibilidad de productos importados***

- El índice desestacionalizado elaborado por IERAL, en base a la recaudación de impuestos asociados al mercado interno, muestra una caída del 0,5% en términos reales para el cuarto trimestre, en relación con el tercero, extrapolando una merma del PIB de 0,7 % para ese período
- En 2022, el PIB habría crecido 5,7% en el 2022, aunque favorecido por el arrastre estadístico de 4,5 puntos porcentuales que había dejado el 2021. En cambio, el arrastre estadístico del 2022 para el 2023 sería de sólo 0,6%.
- La experiencia del “dólar soja II” de diciembre dejó un incremento temporal de reservas y de recaudación por retenciones, al costo de un significativo impacto monetario. Al comprar caro (230 pesos) los dólares de la soja, y vender barato (171,43 pesos) las divisas a los importadores, la autoridad monetaria terminó emitiendo un neto de ARS 513 mil millones (11,4% de la base monetaria). El tipo de cambio al que se acumularon las reservas terminó siendo de ARS 268,4 por dólar
- La información de IVA Aduana permite seguir de cerca la trayectoria de las importaciones. Conforme al indicador del IERAL, las importaciones de diciembre habrían alcanzado a USD 5.380 millones, una caída de 13,4% interanual, que compara con un aumento de 45 % en julio pasado. De positivo a negativo, con un cambio de ritmo de 58,4 puntos porcentuales, en apenas un semestre

Informe de Coyuntura Edición Especial

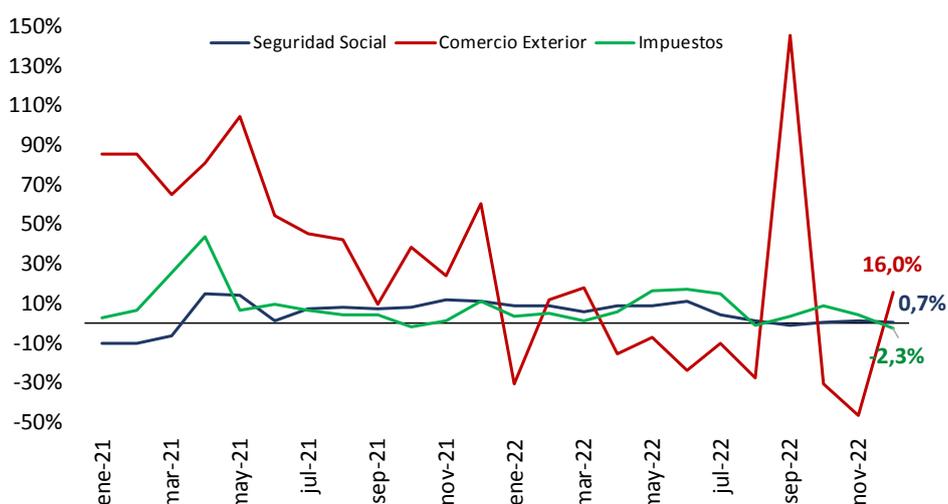
La recaudación de impuestos refleja una caída del PIB de 0,7 % en el cuarto trimestre vs el tercero, con un freno cada vez más intenso en la disponibilidad de productos importados

Maximiliano Gutiérrez

- El índice desestacionalizado elaborado por IERAL, en base a la recaudación de impuestos asociados al mercado interno, muestra una caída del 0,5% en términos reales para el cuarto trimestre, en relación con el tercero, extrapolando una merma del PIB de 0,7 % para ese período
- En 2022, el PIB habría crecido 5,7% en el 2022, aunque favorecido por el arrastre estadístico de 4,5 puntos porcentuales que había dejado el 2021. En cambio, el arrastre estadístico del 2022 para el 2023 sería de sólo 0,6%.
- La experiencia del “dólar soja II” de diciembre dejó un incremento temporal de reservas y de recaudación por retenciones, al costo de un significativo impacto monetario. Al comprar caro (230 pesos) los dólares de la soja, y vender barato (171,43 pesos) las divisas a los importadores, la autoridad monetaria terminó emitiendo un neto de ARS 513 mil millones (11,4% de la base monetaria). El tipo de cambio al que se acumularon las reservas terminó siendo de ARS 268,4 por dólar
- La información de IVA Aduana permite seguir de cerca la trayectoria de las importaciones. Conforme al indicador del IERAL, las importaciones de diciembre habrían alcanzado a USD 5.380 millones, una caída de 13,4% interanual, que compara con un aumento de 45 % en julio pasado. De positivo a negativo, con un cambio de ritmo de 58,4 puntos porcentuales, en apenas un semestre

La recaudación tributaria del mes de diciembre ascendió a ARS 2,3 billones y retomó la senda del crecimiento real con un leve incremento del orden del 0,2%. De esta forma, alcanzó el mejor diciembre en términos reales de los últimos 6 años. Desagregando, el 19% de la recaudación se explica por la seguridad social, 12,4% por el comercio exterior y el restante 68,6% corresponde a impuestos propiamente dichos.

Dinámica de la Recaudación Nacional
Var % i.a. real



Fuente: IERAL en base a Secretaría de Ingresos Públicos.

La implementación de la segunda edición del Programa de Incremento Exportador (también conocido como “dólar soja II”) a partir de fines de noviembre y durante todo el mes de diciembre, generó una liquidación total del campo que rozó los USD 3,2 mil millones de dólares, quedando un neto de USD 1,9 mil millones para las reservas del Central, situación que permitió cumplir con el objetivo de acumular USD 5.000 millones de reservas acordado con el FMI, ya que se conjugó con un giro del BID por USD 500 millones y el ingreso de divisas provenientes de China para completar el financiamiento de las represas de Santa Cruz. Los casi USD 3,2 liquidados durante el “dólar soja II” alcanzaron el 41% de la primera versión, pero esto era esperable por el menor stock disponible en cabeza de los productores.

Al comprar caro (230 pesos) los dólares de la soja, y vender barato (171,43 pesos) las divisas a los importadores, la autoridad monetaria terminó emitiendo ARS 725,5 mil millones por la compra de “dólar soja” y retirando de circulación ARS 212,4 mil millones por la venta de divisas al dólar oficial. La emisión neta se ubicó en los ARS 513 mil millones (11,4% de la base monetaria de finales de noviembre) y el tipo de cambio al que se acumularon las reservas consignadas terminó siendo cercano a los ARS 268,4 por dólar.

**RESULTADO MONETARIO - CAMBIARIO DEL BCRA EN EL MARCO
DEL "PROGRAMA DE INCREMENTO EXPORTADOR II"*
(Entre el 28/11 y el 30/12. En Millones de Moneda de Origen)**

Emisión monetaria compras BCRA por "Dólar Soja"	ARS 725.492
Emisión por Restantes operaciones BCRA en el MULC	-ARS 212.415
Emisión Neta	ARS 513.077
Compras Divisas por "Dólar Soja"	USD 3.154,3
Saldo Rueda BCRA Normal	-USD 1.242,9
Compras Netas Divisas	USD 1.911,4
Emisión en % Base Monetaria a fin de Noviembre**	11,4%
Retención divisas BCRA (Compras Netas/Compras Brutas)	60,6%
Tipo de Cambio Prom Compras Netas Divisas	ARS 268,4

* Se excluyen las ruedas cambiarias con saldo comprador del BCRA en el MULC vinculadas con el ingreso de fondos para financiar infraestructura.

** Base monetaria al 30/11/22 de ARS 4.507.746 millones

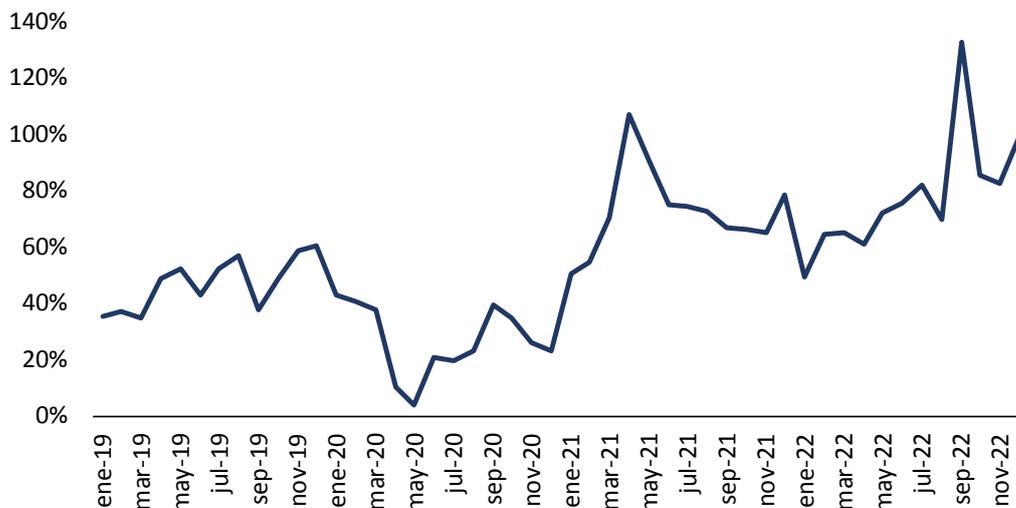
Fuente: IERAL en base a BCRA, MAE y El Cronista

La implementación del tipo de cambio diferenciado para el complejo sojero no solo estuvo destinado a cumplir objetivos en materia de reservas. Tuvo su correlato de caja en las cuentas fiscales, ya que los Derechos de Exportación pasaron en diciembre a representar 9,5 puntos porcentuales del total de la recaudación: el tipo de cambio diferencial de ARS 230 generó retenciones adicionales por la suma de ARS 60.964 millones. Así, el impuesto a las exportaciones registró el último mes de 2022 un incremento de casi 35% i.a. en términos reales, luego de haber caído por 2 meses consecutivos, luego del cierre de la versión I del "dólar soja"¹.

La incidencia de las retenciones (que no son coparticipables) hizo que en diciembre los ingresos del sector público nacional se incrementaran un 99,6% interanual en términos nominales (2,3 % puntos por encima de la inflación), mientras que las transferencias automáticas a provincias subieron 97,4% (1,2% en términos reales).

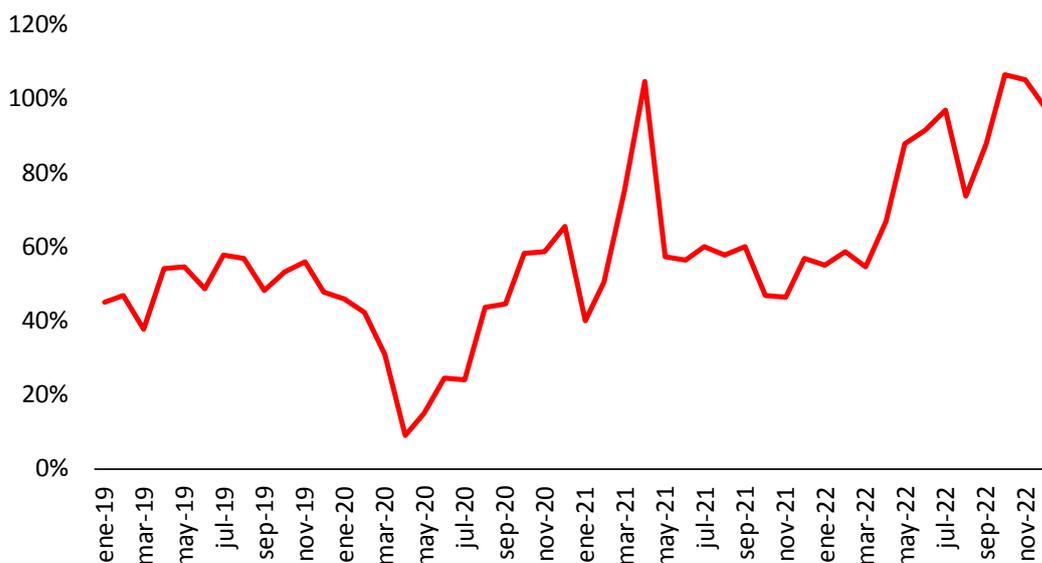
¹ Si se excluyeran los Derechos de Exportación del análisis, la recaudación real total hubiera experimentado una caída del 2,4%, neta de inflación.

Ingresos tributarios consolidado Administración Nacional y Sistema de Seguridad Social (Var% i.a. nominal)



Fuente: IERAL en base a Subsecretaría de Ingresos Públicos

Ingresos tributarios coparticipados a provincias (Var% i.a. nominal)



Fuente: IERAL en base a Subsecretaría de Ingresos Públicos

Respecto al resto de los tributos, su comportamiento fue heterogéneo. Por caso, el impuesto a las ganancias que tuvo un crecimiento real interanual del 11% y alcanzó el mejor diciembre de los últimos 7 años. Su desempeño se explica por dos factores:

- el ingreso de la tercera cuota de las sociedades con cierre de ejercicio entre agosto y diciembre 2021, de la segunda cuota de las sociedades con cierre de ejercicio en Enero 2022 y de la primer cuota de las sociedades con cierre de ejercicio Febrero 2022 del pago extraordinario a cuenta de ganancias dispuesto por única vez a las empresas que hayan presentado ingresos derivados de la comercialización de productos y servicios cuyos precios internacionales se vieron incrementados de manera extraordinaria como

consecuencia del contexto económico internacional (post pandemia y conflicto bélico en Europa Oriental);

- y el incremento en la retención para los particulares que acceden a dólares oficiales, que pasó del 35% al 45% desde mediados de julio del presente año y la implementación de una alícuota adicional del 25% sobre viajes y gastos en el exterior.

En la misma línea se encuentran los impuestos asociados a la Seguridad Social, que se mantuvieron en terreno positivo por tercer mes consecutivo. En diciembre, registraron un crecimiento de 0,7% i.a. en términos reales, resultado magro, pero uno de los pocos tributos con variación positiva. La variación interanual está alimentada por el incremento de la remuneración bruta promedio (creció 83,1% i.a nominal conforme al dato de noviembre de RIPTE, último dato disponible) y de los puestos de trabajo (que aumentaron 3,2%).

Los impuestos internos rompieron una dinámica de 3 meses consecutivos en terreno negativo, para crecer 0,6% en moneda constante y alcanzar el mejor diciembre en términos reales de los últimos 5 años. De esta manera, se situó 11,2% por encima de su promedio real en los 11 meses previos.

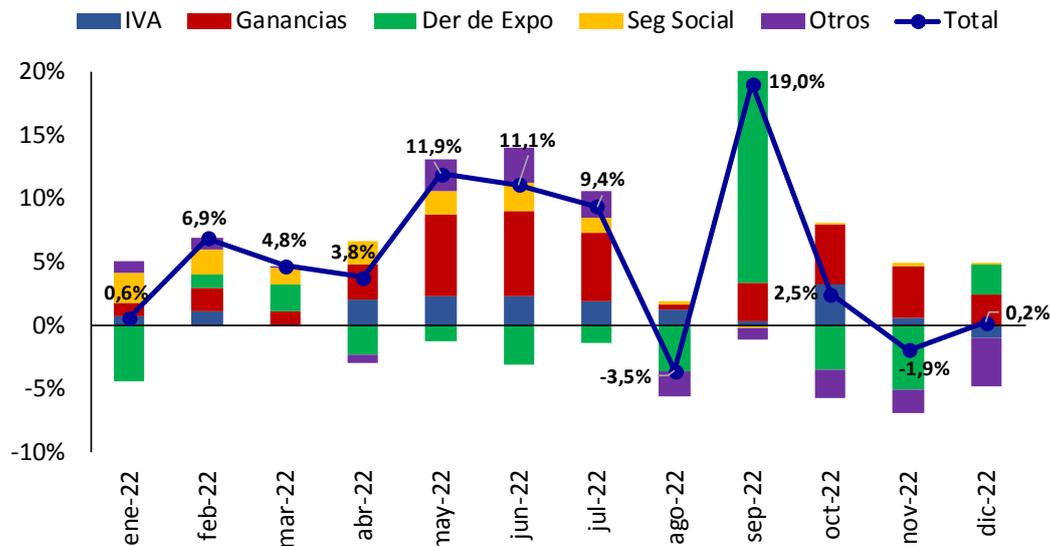
Respecto de la recaudación del IVA (neto de devoluciones), exhibió una caída de 3% interanual, rompiendo una racha de 13 meses consecutivos de crecimiento real. Marcada diferencia hubo entre la recaudación obtenida por la Dirección General Impositiva (10,1% por encima de la inflación) y la de la Aduana, con caída del 23,7% en términos reales, lo que revela el fuerte freno en el comercio exterior por la implementación del Sistema de Importaciones de la República Argentina (SIRA).

A su vez, la recaudación del Impuesto P.A.I.S. en diciembre presentó una contracción en términos reales del orden del 2,8%, en relación a igual mes de 2021, ubicándose 17,5% por debajo de la recaudación promedio mensual de los 11 meses previos, ajustados por inflación.

Otro impuesto con dinámica negativa en moneda constante en los últimos meses es la recaudación asociada a los combustibles, con una caída del 34% i.a. Por su parte, el Impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios presentó una caída del 4,9%, hilando tres meses consecutivos por debajo de la inflación.

Las tendencias descriptas se pueden apreciar en el gráfico que registra la contribución al crecimiento interanual de cada uno de los impuestos.

Share crecimiento de la Recaudación Nacional
(Var% real i.a)



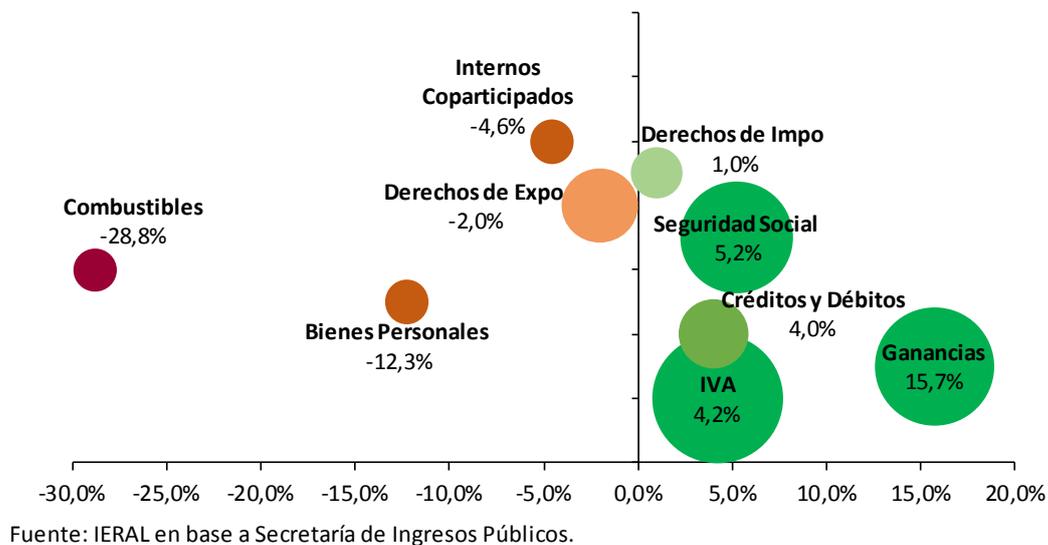
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Subsecretaría de Ingresos Públicos

Entonces... ¿Cómo cierra el 2022?

La recaudación tributaria acumulada del 2022 superó los ARS 19.982 miles de millones, mostrando un crecimiento real del 5,3% contra el 2021.

El siguiente gráfico resume la dinámica observada para los principales impuestos a lo largo del 2022, donde en el eje horizontal se representa la variación porcentual interanual, neta de inflación, y el tamaño de la burbuja simboliza la importancia del impuesto dentro de la recaudación anual.

Dinámica de los principales impuestos en el 2022
Var % Real i.a (Eje inferior) y Participación en la Reca Anual (Tamaño de la Burbuja)

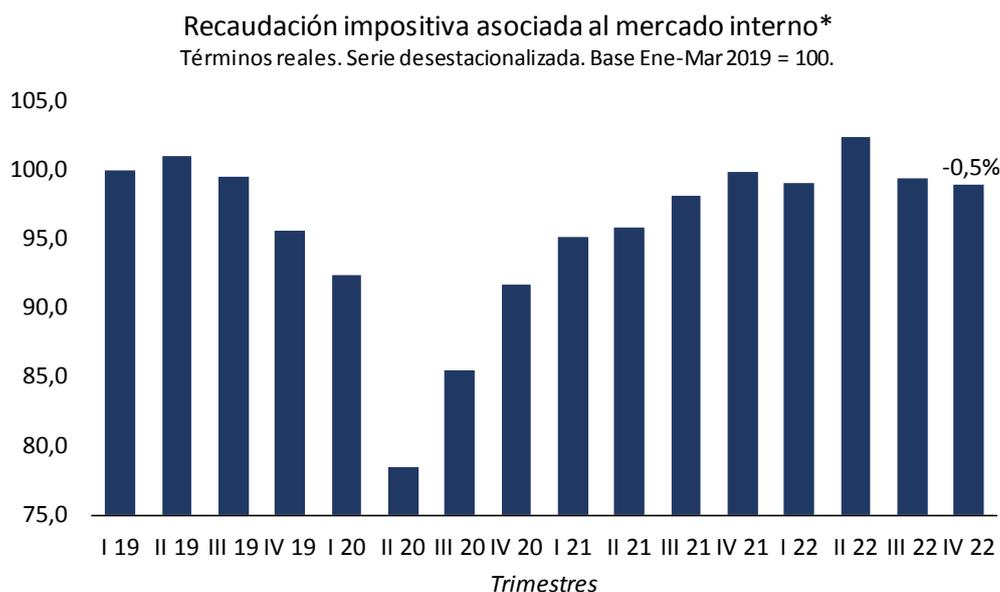


Tal como se ha venido describiendo en informes previos, existe un comportamiento heterogéneo: impuestos como el IVA, Ganancias y Seguridad Social, que en conjunto representan el 73,5% de la recaudación 2022, crecen por encima de la inflación (4,2%, 15,7% y 5,2% respectivamente) mientras que otros impuestos como combustibles, que representa el 2,2% de la recaudación total, experimentan una caída de casi el 29% en moneda constante.

Un detalle relevante es la evolución que experimentó la recaudación asociada a Derechos de exportación, que constituyó el 8,3% del total de la recaudación tributaria de Argentina en el 2022. A pesar de un aumento promedio del 15,1% del valor de las exportaciones durante el período enero-noviembre, respecto a igual período del año anterior, la recaudación se encuentra un 2% por debajo de la inflación.

La recaudación impositiva refleja el enfriamiento del nivel de actividad

El índice desestacionalizado elaborado por IERAL en base a la recaudación de impuestos asociados al mercado interno refleja una caída real del 0,5% en el cuarto trimestre, respecto tercero. Así, parece confirmarse que la economía está “devolviendo” una fracción de la recuperación experimentada en los meses previos.



*Incluye IVA, aranceles a las M, Combustibles, Créditos y Débitos, Aportes personales y Contribuciones patronales. Promedios cuatrimestrales.

De todos modos, pese a que el punto de inflexión y la posterior desaceleración ocurrió desde el tercer trimestre en adelante, el año 2022 registra todavía un incremento de la recaudación de estos impuestos de 2,7% respecto al 2021 en el Índice IERAL.

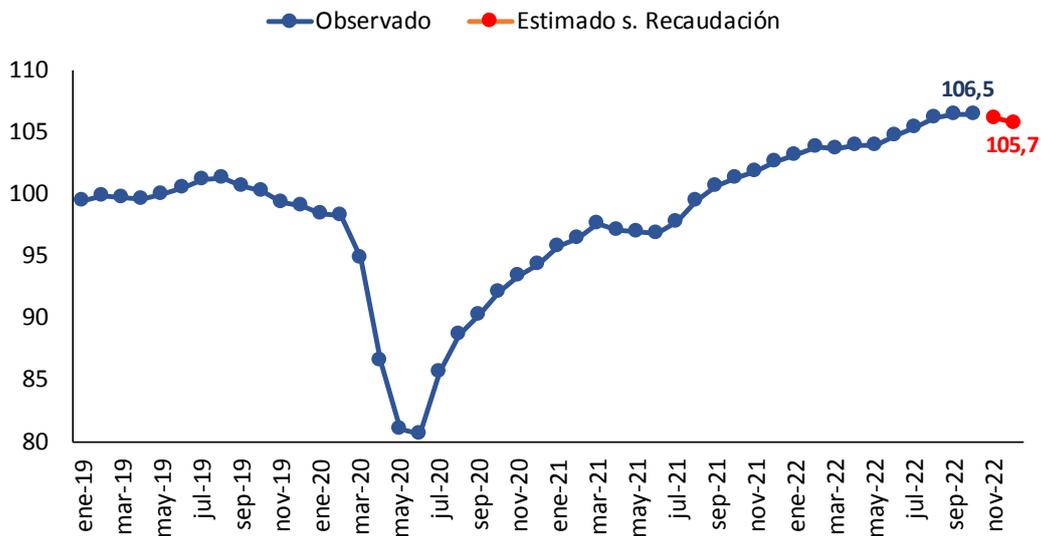
Al extrapolar el comportamiento de la recaudación asociada al mercado interno en función de la trayectoria de la actividad económica, supliendo la falta de información oficial para noviembre y diciembre, se tiene que el EMAE habría crecido un 5,7% en el 2022 respecto al promedio 2021. Como es sabido, este guarismo tiene que ver con el fuerte “arrastre

estadístico” que dejó el 2021 para 2022 (4,5 puntos porcentuales aproximadamente). Al enfocarnos en la dinámica trimestral, se tiene que en el cuarto se habría dado una caída desestacionalizada de 0,7% versus el tercero.

En términos interanuales, los guarismos siguen siendo positivos, pero con una marcada desaceleración. En noviembre la variación contra igual mes de 2021 fue de 3%, mientras que en diciembre pasaría a 1,4%. En promedio, el bienio noviembre-diciembre crece 4,3 p.p menos que el promedio enero-octubre, confirmando el principio de agotamiento de la recuperación de la economía en el pos-covid.

Los principales factores explicativos del freno al nivel de actividad tienen que ver con la aceleración inflacionaria del último período, afectando el poder adquisitivo de la demanda agregada y, en forma convergente, las crecientes dificultades para el abastecimiento de partes y piezas de origen importado.

EMAE: Observado y estimado por recaudación
(prom. móvil 3 meses)



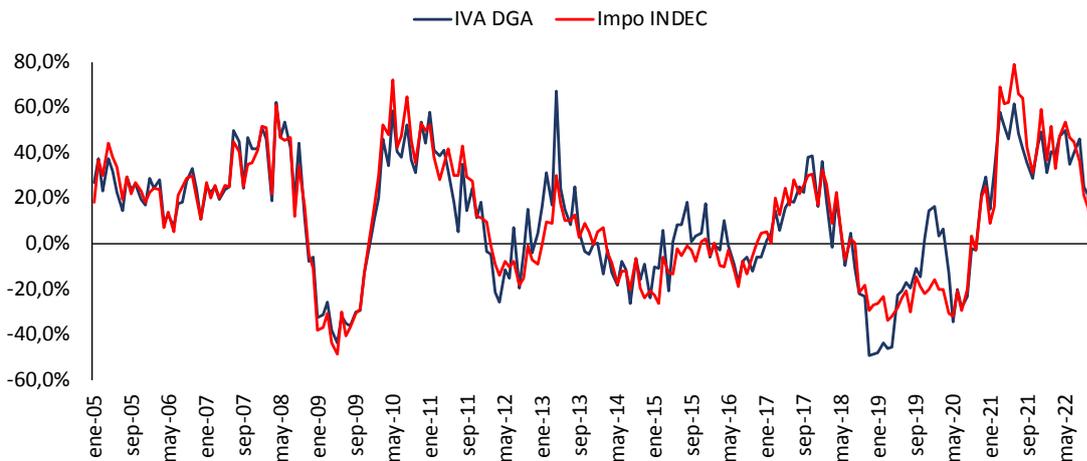
Fuente: IERAL con base en INDEC y Subsecretaría de Ingresos Públicos.

Conforme al indicador del IERAL, el 2022 dejaría un efecto arrastre estadístico para el 2023 de apenas 0,6% en términos de PIB, mientras que la herencia de inflación es mucho más apremiante.

Mayores restricciones desaceleran las importaciones

La información sobre recaudación permite también seguir de cerca la trayectoria de las importaciones, a través del comportamiento de lo recaudado en concepto de IVA Aduana, medido en dólares al tipo de cambio oficial.

Crecimiento Recaudación IVA DGA vs Importaciones (Var % i.a)

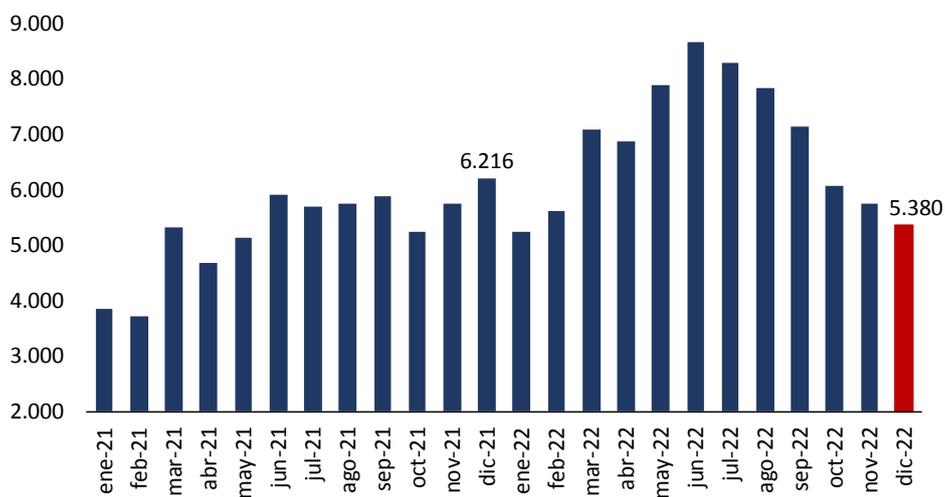


Fuente: IERAL en base a Secretaría de Ingresos Públicos, INDEC y BCRA

Como puede apreciarse, a partir de julio se produce una marcada desaceleración de las importaciones a medida que el Gobierno comienza a hacer más restrictivas las autorizaciones, intentando preservar las cada vez más escasas reservas.

Conforme al indicador del IERAL se estima que las importaciones para el mes de diciembre (dato aún no disponible) alcanzarían a USD 5.380 millones, con una caída de 13,4% interanual, que compara con un aumento de 45 % interanual en julio pasado. De positivo a negativo, con un cambio de ritmo de 58,4 puntos porcentuales, en apenas un semestre!!

Importaciones mensuales En Millones de USD



Fuente: IERAL en base a INDEC y estimaciones propias